



# Pemex, de las empresas con calificación más vulnerable por caída de precios del petróleo: Fitch

La firma remarcó que el débil perfil crediticio de la empresa productiva del Estado debilita su resistencia a la 'guerra petrolera'.

## REDACCIÓN

Fitch Ratings advirtió este viernes que **Petróleos Mexicanos (Pemex)** es una de las compañías más vulnerables en cuanto a **calificaciones crediticias**, esto debido a la volatilidad en el precio del petróleo.

“Si bien la posición de liquidez de Pemex **actualmente es adecuada**, como resultado de las bajas amortizaciones y las líneas de crédito disponibles, el débil perfil crediticio (actualmente en 'CCC') de la compañía limita su resistencia a la baja en los precios de los hidrocarburos y aumenta significativamente su dependencia del apoyo del Gobierno”, explicó.

La agencia advirtió además que la calidad crediticia de las Compañías Nacionales de Petróleo (NOC por sus siglas en inglés) de América Latina se moverá en conjunto **con cualquier acción potencial de las calificaciones soberanas** en el corto plazo.

“Las calificaciones de los ‘NOC’ de América Latina están respaldadas o limitadas por sus respectivas calificaciones soberanas dada la gran importancia estratégica de estas compañías para los países donde operan”, mencionó la empresa con sede en Nueva York.

Fitch anticipa que Pemex requerirá financiamiento externo importante durante 2020 dado el flujo de caja libre negativo previsto como resultado de su alta carga tributaria, agravada por el entorno de bajos precios de los hidrocarburos.

“La liquidez de la compañía refleja aproximadamente 3.2 mil millones de dólares de efectivo y equivalentes a partir del 2019, y aproximadamente 9.7 mil millones de dólares de líneas de crédito comprometidas en comparación con aproximadamente 2 mil millones de dólares de vencimientos de deuda principal en 2020, después de que una operación de gestión de pasivos a principios de este año redujo significativamente los pagos principales adeudados durante los próximos 12 meses”, comentó la calificadora.

Fitch estima que el flujo de caja libre de Pemex oscilará entre **15 mil millones y 20 mil millones de dólares por año**. Además, apunta a que el factor mitigante potencial para la generación de flujo de efectivo de la empresa productiva del estado sean los precios de cobertura de petróleo y de venta minorista de gasolina de la compañía en México.

“Pemex anunció que había cubierto una parte de su producción de petróleo crudo para 2020 a un precio de 49 dólares por barril. Al precio actual del crudo mexicano (por debajo de 20 dólares el barril), **el negocio ascendente de Pemex no genera suficiente flujo de efectivo** para cubrir los costos operativos y financieros y la compañía necesitará confiar en el negocio de *downstream* y de impuestos comerciales de gasolina del gobierno para cubrir los costos periódicos”, puntualizó.